

科创债市场持续火热 年内发行规模超1800亿元

■本报记者 孟珂

今年以来,科创债发行规模显著增长,持续活跃,已成为债券市场服务科技创新、做好“科技金融”大文章的重要工具。Wind数据显示,以上市日期为基准,截至3月23日,年内全市场已发行212只科创债,发行规模达1811.86亿元,同比分别增长78%和60%。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,在科技金融政策指引下,科创债审核机制持续优化,为科创企业打通了融资绿色通道,叠加当前相对宽松的利率环境,科创债凭借优质信用资质与成长属性受到市场青睐,供需两旺共同推动发行热度走高。

2025年5月份,债市“科技板”正式落地,在丰富科创债产品体系和完善配

套支持机制等方面出台多项利好政策,科创债发行明显放量。今年3月2日,中国银行间市场交易商协会发布通知,对科技创新债券机制进行全面优化,围绕主体认定、资金用途、债券期限、民企包容性及配套机制五大维度推出具体措施,让资金更精准、更高效地流向硬科技领域。

明明表示,当前科创债发行呈现三大鲜明特征:一是发行主体逐渐多元化,从传统大型央企逐步拓展至优质民营企业与专精特新企业;二是期限结构更趋合理,中长期债券占比提升,与科创项目周期高度匹配;三是资金投向高度聚焦,集中流向集成电路、人工智能等关键技术领域。

从发行主体看,去年以来,科创债中的民营企业发行规模、发行只数占比开

始增多,截至目前,民营企业的发行规模占比超过10%。科创债促进“投早、投小、投硬科技”的作用加速显现。从发行期限看,以中长期居多,其中有100只达到3年期及以上。

东方金诚研究发展部分分析师姚宇彤对《证券日报》记者表示,2026年以来,科创债发行保持活跃态势。从发行主体来看,科技型企业占了大部分,与2025年同期相比发行主体数量和发债规模均进一步提高。从发行期限来看,今年科创债发行期限不断拉长,能够更好地匹配科创投入及科创领域投资的长周期属性。从发行利率来看,科创债仍有明显的成本优势。

姚宇彤认为,结合近几年科创债发行情况来看,其发行主体仍以高等级央企国企为主,未来随着支持政策持续细

化、市场认可度不断提升,国资运营公司、民营科创企业、私募股权投资机构等主体的发债门槛有望进一步降低,发行主体将更趋多元,带动市场规模持续扩容。

展望全年,明明预计,今年科创债发行将继续保持快速增长态势,产品创新也将更加丰富。对市场而言,科创债扩容优化了债券市场结构,引导金融资源向科技创新领域集聚;对科技型企业而言,发行科创债提供了稳定、低成本的资金,有助于形成“融资—研发—成长”的良性循环。

姚宇彤表示,科创债持续扩容,既能完善债券市场生态、提升定价效率与信息披露质量,也能通过多元化主体分散单一违约风险,增强市场抗风险能力,吸引不同风险偏好的投资者入场,提升市场流动性,推动市场良性发展。

从“规定动作”到“自选动作” 多地加码优化消费品以旧换新

■本报记者 刘萌

今年以来,全国各地的消费品以旧换新政策在执行过程中呈现出一个明显特点:在保持国家统一“规定动作”的同时,越来越多的地方政府开始根据自身情况,推出更具特色的“自选动作”。

不少地方提出了可量化的目标,还有地方推出了特色的配套举措。比如,河南提出,到2026年底,力争完成个人消费者汽车报废和置换更新50万辆左右,家电产品以旧换新500万台左右,进一步释放数码和智能产品等消费潜力。同时明确,畅通回收循环利用网络,包括完善废旧设备和消费品回收网络,规范二手商品交易和废旧设备再制造,壮大资源循环利用产业。提出了“引导‘互联网+回收’企业拓展品类,提升废旧设备和消费品回收能力”“鼓励‘互联网+二手’模式发展”“支持郑州、洛阳等有条件的地区建设集中规范的二手商品交易市场”等具体举措。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,各地在落实国家统一政策框架基础上,因地制宜推出差异化举措,呈现品类扩容、补贴叠加、场景下沉、流程简化四大亮点:第一,围绕本地产业优势加码汽车、家电、家装厨卫等核心品类,部分地区新增智能数码、适老家居等特色品类;第二,实行国家补贴与地方配套、企业让利三重叠加,提升居民获得感;第三,面向县域与农村市场增设回收服务网点、开通流动服务车,破解基层交易旧换新不便难题;第四,通过数字化平台实现补贴秒审秒兑、一站式办理,兼顾政策精准性与落地效率,让惠民举措更贴合本地消费需求。

最新的成绩单也很亮眼。近期,商务部数据显示,截至目前,今年以来消费品以旧换新已累计实现相关商品销售4762.3万件,同比增长15.3%;带动销售额达到3232.6亿元,同比增长3.2%。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,这组数据清晰表明,政策红利正加速转化为实际消费动力。首先,销量增速显著高于销售额增速,反映出政策有效激活了大众消费市场的“量增”,尤其在中低端及刚需品类中,以旧换新降低了置换门槛,促使大量潜在需求转化为实际购买行为。其次,销售额保持稳健增长,说明在“量增”基础上并未出现消费降级,部分高附加值产品通过政策引导实现了结构优化,带动了整体市场规模的扩大。此外,近5000万件的销售额,证明了政策已形成规模化带动效应,不仅直接拉动了终端消费,也向产业链上游传导了积极信号,有效畅通了从生产到回收的国内大循环。

此前,在3月2日举行的2026年全国消费促进月暨京津冀消费季启动仪式上,商务部相关负责人表示,将进一步优化消费品以旧换新政策实施。

那么,围绕进一步优化消费品以旧换新政策实施,各方还需做好哪些工作?宋向清表示,下一步需政企协同、多方发力:政府层面强化部门联动与数据共享,简化补贴流程、加快资金直达,完善废旧物资回收体系,严打骗补、虚标涨价等行为;企业端优化产品供给与线下服务,推出适配换新的高性价比绿色智能商品,提升旧机评估、上门回收等便民服务;平台与渠道方搭建线上线下一体化换新场景,做好政策宣导;同时持续扩大政策覆盖,兼顾城市与农村、刚需与升级需求,推动以旧换新长效化、规范化运行,进一步释放消费潜力。

付一夫建议,应注重政策衔接与预期引导。加强与以旧换新与绿色消费、乡村振兴等战略的政策协同,探索将补贴与能效等级、碳积分挂钩,引导可持续消费。同时,通过稳定政策信号,给予市场稳定预期,避免消费者因担忧政策退坡而出现非理性抢购,推动形成长效、平稳的消费内生动力。

国有控股上市公司并购活跃新特征：“主业聚焦”成重要驱动力

■本报记者 杜雨萌

今年以来,A股市场国有控股上市公司并购重组持续提速。

例如,中成进出口股份有限公司完成收购中技江苏清洁能源有限公司100%股权;厦门港务发展股份有限公司完成收购厦门国际港务有限公司所持有的厦门集装箱码头集团有限公司70%股权;中国神华能源股份有限公司(以下简称“中国神华”)完成对控股股东国家能源投资集团有限责任公司旗下12家核心企业股权的购买等。

同花顺数据显示,以首次公告日作为统计依据并剔除交易失败案例,今年以来截至3月23日,A股市场国有控股上市公司(实控人为国务院国资委和地方国资委)共发生224起并购事件,涵盖航空运输、能源、电子等多个领域。其中,共涉及43家央企控股上市公司。从多家央企控股上市公司披露的并购目标看,“主业聚焦”成为重要驱动力。

比如,为提升主业核心竞争力,进一步推进国内产能优化布局,今年2月份,国投中鲁果汁股份有限公司拟通过购买股权并增资的一揽子交易方式,取得洛川领鲜苹果精深加工科技发展有限公司70%股权。再比如,中国东方航空股份有限公司(以下简称“中国东航”)下属东方航空进出口有限公司将其持有的参股公司东航供应链的49%股权转让至东方航空物流股份有限公司,以充分利用并发挥其在航材供应链运输和管理业务领域的优势,从而为中国东航提供更加高效优质的航材供应链管理和物流保障服务。

从实践来看,当前,央企并购重组正从过去的规模扩张向主业聚焦或战略聚焦,这与“有资本”“三个集中”的政策导向高度契合。

为更好地发挥中央企业在国民经济中的骨干和支柱作用,国务院国资委党委书记、主任张玉卓在今年全国两会期间进一步明确,“十五五”时期,要在推动国有资本“三个集中”上取得新突破。目标是经过几年努力,改变国有经



济布局战线长、分布广但高端不足、低端较多的情况,尽可能把中央企业的资产集中到国民经济97个行业大类当中的20个重点行业,把中央企业88%以上的营业收入也集中到这20个行业里面。

中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓在接受《证券日报》记者采访时表示,当前央企并购重组的导向已从规模扩张转向战略聚焦。具体表现为:从全领域覆盖到未来关键领域聚焦,强化国有经济在这些领域的控制力。从传统产业整合到新旧动能转换,重组目标从降本增效转向技术突破和生态构建。从行政主导到市场主导,鼓励央企通过市场化手段(如股权投资、联合研发)整合外部创新资源,以提升资源配置效率。

李晓预计,从行业分布来看,央企重组整合或围绕能源安全(如煤炭清洁利用、新型电力系统)、高端制造(如航

空航天、半导体设备)、数字经济(如工业互联网、算力基础设施)等领域展开,不乏出现跨集团、跨区域的产业链整合。此外,战略性新兴产业和未来产业也将成为重组热点,例如,央企可能通过收购或合并掌握关键技术(如芯片材料、氢能储运)的企业,或通过设立产业基金孵化前沿技术(如脑机接口、可控核聚变)。

值得一提的是,随着3月16日中国神华重组所涉对价股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成登记,这场千亿元级资产重组,不但刷新了A股市场发行股份购买资产的规模纪录,而且享受了“首单适用简易程序”政策红利,为后续A股市场央企控股上市公司的重组整合提供了“样本”经验。

在阳光时代律师事务所合伙人、国企混改中心负责人朱昌明看来,该重组

清晰传递了“合规即高效”的监管导向。即,长期信息披露优良、治理规范、主业突出的优质上市公司将获得更高效的资本运作通道。这对于A股市场后续的央企重组整合来说,有望形成“合规—高效—更合规”的市场激励生态,既引导央企控股上市公司进一步聚焦主业、提升治理,也由此激励更多央企控股上市公司主动利用资本市场工具,带动并购市场活跃度提升,形成“优质者畅通”的良性循环,进而推动国有资本布局优化和结构调整。

朱昌明预计,“十五五”时期,央企并购重组有望开启一个战略引领、价值创造的新周期,而重组整合带来的协同效应和成长预期,将推动央企价值重估。



做强绿色金融支持民营企业低碳发展

■本报记者 寇佳丽

近日,生态环境部召开支持民营企业绿色低碳发展座谈会,生态环境部部长黄润秋表示,“引导更多金融资源精准支持民营企业绿色低碳发展。”

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示,推动民营企业绿色低碳发展是全面贯彻新发展理念、实现高质量发展的必然要求。民营企业通过实践绿色低碳发展,可有效降低能源消耗,促进技术进步和产业升级,为实现“双碳”目标贡献力量。这是一项系统性工程,需要凝聚多方力量协同共治。

西南财经大学中国金融研究院副院长董青马在接受《证券日报》记者采访时表示,在绿色工厂、绿色园区的建设过程中,民营企业扮演了重要角色,它们不断探索绿色低碳技术创新,积极投身绿色低碳产业发展,是绿色发展理念的践行者,为促进经济社会发展全面绿色转型贡献了关键力量。

“民营企业绿色低碳发展仍然存在挑战,如受短期利润压力影响,部分民营企业主观意愿不足,融资难、融资贵等问题。”中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示。

受访专家普遍认为,克服挑战、不断提升民营企业绿色低碳发展水平,需要各方继续深化市场机制建设,优化要素配置,加快完善碳定价机制,打造公平、透明、可预期的市场环境;加强财税政策引导,为符合条件的民营企业绿色低碳发展项目提供补贴或奖励,降低企业转型成本;坚持科技赋能,鼓励民营企业参与重大科技创新项目,激发企业转型的内生动力;大力发展绿色金融。

我国已经形成较为完备的绿色金融体系,现阶段,绿色金融正经历从“做大”到“做强”的转变,其中,绿色信贷在金融体系中的结构性地位正在上升,绿色债券的长期配置属性持续增强。

如何引导绿色金融更好地服务民营企业绿色低碳发展?董青马认为,金融机构应针对绿色低碳项目周期长、高碳企业转型迫切等问题,优化信贷供给,推广环境权益贷款、碳排放权质押贷款等产品。相关部门应拓宽直接融资渠道,支持民营企业发行绿色债券、低碳转型债券,同时还可鼓励金融机构联合第三方机构提供“绿色诊断+融资方案”一站式服务,全方位支持民营企业绿色低碳发展。

多举措克服挑战

绿色工厂超8000家

近些年,政策频频聚焦绿色低碳发展议题。

2024年8月份,中共中央、国务院公开发布《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》,提出“不断提升绿色低碳产业在经济总量中的比重”;2025年11月份,工业和信息化部办公厅、中国人民银行办公厅联合发布《关于用好绿色金融政策支持绿色工厂建设的通知》;2026年1月份,工业和信息化部、生态环境部等多部门联合发布了《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》。一系列政策的创新生态,通过市场需求反哺研发,促进知识溢出,实现差异化发展。

陈晓华建议,对于未来产业的发展推进,可以按照“近期可落地、中期可成长、远期可引领”的梯度有序开展。近期聚焦那些具备成熟条件、能够快速实现落地转化的项目和领域,通过及时的市场应用反馈,为后续发展积累经验、奠定基础;中期则关注具有成长潜力的产业方向,给予持续的政策支持和资源投入,助力其不断壮大、提升市场竞争力;远期则着眼于具有前瞻性和引领性的技术和产业,提前布局、超前谋划,争取在未来全球产业竞争中占据主导地位。通过这样梯度推进的方式,能够增强政策的连续性,使未来产业在面对各种风险挑战时能够保持稳定发展态势,实现可持续的高质量发展。

各地探索未来产业差异化竞逐路径

■本报记者 郭冀川

3月22日,工业和信息化部党组书记、部长李乐成在中国发展高层论坛2026年年会上表示,工业和信息化部将把握时代机遇,立足自身优势,深化开放合作,加快推动未来产业创新发展。他提出:“统筹推进未来产业先导区建设,引导各地立足自身比较优势,因地制宜、错位发展未来产业。”

中国未来产业布局正从顶层设计转向具体落地,从繁华的东部沿海到广袤的中西部地区,各地正以独具特色的差异化路径积极探索未来产业的实践模式,形成“全国一盘棋”与“地方特色棋”协同推进的生动图景。

目前各地充分依据自身优势发展未来产业。如广东省瞄准重点领域,构建广东未来产业发展体系,在低空经济、商业航天等领域规划具体设施目标。广州市计划今年新建2500个低空起降设施,开发开放更多可能的商业应用和公共服务场景,推动装备制造、设施配套、运营管理全链条创新发展。

再如,北京、上海等城市拥有丰富的高校人才资源和完善的创新产业体系,从基础研究到应用开发,从技术研

发到成果转化,再到产业化的全链条环节,能够形成紧密协作、高效运转的生态系统。此外,两城市完善的金融服务体系也能够为创新项目提供充足的资金支持,推动原创性突破与未来产业生态构建。

3月20日,北京市人民政府新闻办公室举行2026年北京市未来产业发展重点工作新闻发布会。会上公布,面向2026年,北京市将围绕未来信息、未来健康、未来制造、未来能源、未来材料、未来空间六大领域,以122项细分任务为抓手,推动未来产业实现更高质量发展。早在去年10月份,上海市发布的《关于加快推动前沿技术创新与未来产业培育的若干措施》提出,围绕未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康等方向,结合产业基础和资源禀赋,合理规划、精准培育未来产业。发展壮大细胞与基因治疗、脑机接口、生物制造、具身智能等领域,重点支持降低成本、提高可及性、构建产业生态、加速产品工程化、产业化。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长陈晓华在接受《证券日报》记者采访时表示,未来产业往往涉及前沿技术、新兴领域,其发展具有高度

的创新性和不确定性,技术从研发到成熟应用需要经历漫长周期,在此过程中,需要持续投入大量资源进行技术攻关、测试验证等。

更多中西部省份则依托丰富的能源与资源禀赋,通过“绿电—绿氢—绿色化工”产业链吸引资本投入。例如,内蒙古自治区呼和浩特市和林格尔新区依托“东数西算”工程,大力发展绿色算力产业,在绿色算力全产业链过程中,内蒙古还建立政府主导、多方参与的数据分类分级保护制度,健全数据隐私保护和数据安全审查制度,完善数据安全技术体系和以高水平数据安全保障高质量数据发展;甘肃省庆阳市通过“零碳园区”建设,吸引相关高耗能企业落户,形成从能源优势到算力优势,再到产业优势的良性转化链条。

这种差异化布局既有效避免了重复建设与资源浪费,又通过产业链协同形成了全国性创新网络,本质上是对资源禀赋、产业基础与战略定位的深度融合与巧妙运用。经济强省(市)聚焦原创技术策源地建设,通过基础研究、通用大模型、高端集成电路等领域的重大突破,引领全国产业升级,中西部省份则依托能源、资源与区位优势,大力发展绿色能

源、战略资源与特色消费产业等。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对记者表示,未来产业发展的核心之一,是将本地资源转化为高价值数据资产的能力。依据新生产函数理论,各地应利用独特场景构建闭环数据反馈系统,将传统资源流转化为数字信息流,从而打破规模效应悖论。政策重心应从单纯补贴转向构建产业链、创新链、人才链“三链融合”的创新生态,通过市场需求反哺研发,促进知识溢出,实现差异化发展。

陈晓华建议,对于未来产业的发展推进,可以按照“近期可落地、中期可成长、远期可引领”的梯度有序开展。近期聚焦那些具备成熟条件、能够快速实现落地转化的项目和领域,通过及时的市场应用反馈,为后续发展积累经验、奠定基础;中期则关注具有成长潜力的产业方向,给予持续的政策支持和资源投入,助力其不断壮大、提升市场竞争力;远期则着眼于具有前瞻性和引领性的技术和产业,提前布局、超前谋划,争取在未来全球产业竞争中占据主导地位。通过这样梯度推进的方式,能够增强政策的连续性,使未来产业在面对各种风险挑战时能够保持稳定发展态势,实现可持续的高质量发展。